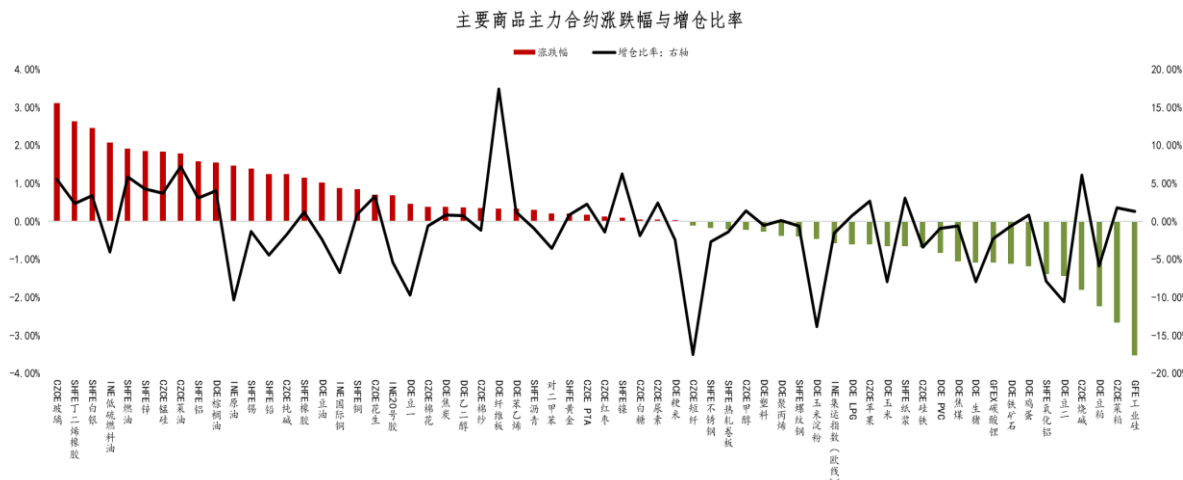




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 05 月 29 日



热点品种

豆粕：

国外方面未来几日，南里奥格兰德天气状况良好，利于收割推进；变量在于洪水对于仓储库存的负面影响，初步损失预计在 300-500 万吨。

国内方面，后续依然面临大豆集中到港，油厂维持较高供应水平，库存延续回升之势。当前国内大部气温偏高，不再支持生猪养殖端压栏增重，随着生猪出栏期到来，需求端支撑或减弱，预计豆粕供需将逐步宽松。

巴西产量损失进入兑现期，市场依然紧盯当地损失规模，若巴西大豆损失并未突破市场预期，后续的供需格局及交易逻辑将持续施压 CBOT 大豆及国内豆粕主力。豆粕主力大幅减仓下行，国际贸易流受阻带来的支撑有限，顶部区间震荡偏弱思路对待。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



玻璃：

玻璃今日大幅反弹，近期地产政策持续优化，乐观情绪频繁推动盘面上涨，基本
面来看，供给窄幅下调，整体供给量依然维持在高位水平。本周有产线复产计划，
预计产量仍有上涨。玻璃目前呈现北强南弱的局势，下游采购冷静，多刚需为主，
库存消化缓慢，下游对利好政策反馈较弱。后期需求端是否能实现明显好转需关
注地产政策实际落地对建材端的传导情况。供应延续高位，企业利润尚存无大范
围检修计划，需求端目前维持刚需尚无明显好转，库存高企，基本面整体偏弱，
纯碱现货价格坚挺，预计玻璃震荡为主。

期市综述

截止5月29日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，玻璃涨超3%，沪银、丁二
烯橡胶（BR）、低硫燃料油（LU）涨超2%，燃油、沪锌涨近2%。跌幅方面，工
业硅跌超3%，豆粕、豆粕跌超2%，烧碱跌近2%。沪深300股指期货（IF）主
力合约涨0.09%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.10%，中证500股指期
货（IC）主力合约涨0.33%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.16%。2
年期国债期货（TS）主力合约涨0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约涨
0.03%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.03%，30年期国债期货（TL）主力
合约涨0.22%。

资金流向截至15:08，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2406 流入
12.38 亿，沪银 2408 流入 9.3 亿，上证 50 2406 流入 5.73 亿；资金流出方
面，豆粕 2409 流出 7.55 亿，原油 2407 流出 3.04 亿，生猪 2409 流出 2.57
亿。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡下行，短期预计震荡走弱。近日地缘政治有升温迹象，5月28日晚，俄军几乎在整个前线加强了攻击力度，交战次数上升到108次。截至目前，战斗仍在18个地区进行。避险情绪仍支撑金价上行，但需要注意的，当下美联储官员整体表达鹰派口径，明尼阿波利斯联储主席卡什卡利周二表示，如果价格压力再次上升，他不排除进一步加息的可能性。后续需要关注PCE数据对利率路径的指引作用。盘面上，伦敦金现近期关注2260-2280美元/盎司一带价格支撑作用，沪金主力关注540元/克一带支撑价位。

白银：

昨日伦敦银美盘大幅上涨，逼近年内高位，今日亚盘开延续上行趋势，亚盘收盘交投于32美元/盎司一带。相比于走势较弱的黄金，白银表现出更强的韧性，随着美国PMI制造数据的超预期扩张，对白银需求的增加有望支撑银价走强，短期预计高位震荡。盘面上，伦敦银现近期关注29.8-28.8美元/盎司一带价格支撑作用，沪银主力合约关注7600元/千克一带支撑价位。

铜：

沪铜今日震荡走强，后市预计价格维持高位震荡。据艾芬豪矿业消息，卡莫阿-卡库拉铜矿III期选厂于2024年5月26日正式投料运行，比原计划提前约6个月竣工。预计III期达产后会将卡莫阿-卡库拉项目的年化铜产量提升至60万吨以上，使卡莫阿-卡库拉铜矿成为全球第四大铜矿及非洲最大型铜矿。国内方面，继昨日上海优化房地产政策出台后，今日深圳下调住房贷款首付比例和贷款利率下限，房地产行业政策性利好。尽管相继出台的房地产政策支撑铜价，但当下国精炼铜库存持续创出新高，下游铜材加工企业因铜价过高大多选择停产、检

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



修，需求持续走弱。短期预计铜价高位震荡，建议暂时观望。主力合约下方关注81200以及79500一带支撑价位。

碳酸锂：

盘面延续震荡偏弱，供需过剩逻辑下，现货承压下跌，宜春矿业电池级碳酸锂拍卖结束，成交价106200元/吨影响市场情绪，下游出货不流畅，盘面承压。原料端矿石供需双增价格有下跌，正极材料厂以销定产，需求减少的情况下，预计供应量收缩。碳酸锂过剩压力下，碳酸锂库存高企，交投刚需为主。新能源车旺季仍存，但需求增量不足，增速放缓。国内外锂盐供应充足，锂矿端云母端产量稳步增长，目前盘面尚无热点信息驱动，基本面较弱的情况下，主要交易供应方压力，延续空头逻辑。

原油：

伊朗与以色列袭击较为克制，伊朗在极力淡化双方冲突，其余各方均未使冲突进一步升级。地缘风险降温。目前中国炼厂陆续进入检修季，由于其他油品需求环比减少更多，美国原油产品单周供应量环比小幅减少。美国原油库存增加，原油需求端目前面临压力。欧佩克减产计划尚未完成，伊朗批准将石油产量提高到400万桶/日的计划，原油高位下跌。不过OPEC+承诺严格减产，5月3日OPEC+称其成员国伊拉克和哈萨克斯坦已经同意今年余下时间内进行补偿性减产。美国原油产量受资本开支压制，中东地缘政治风险仍在扰动市场，胡塞武装仍在袭击与以色列有关船只，并试图扩大至地中海区域。巴以之间冲突不断，停火谈判达成较难，美国重启石油战略储备计划，市场也期待OPEC+将减产政策延长至年底。原油下跌空间有限，虽然美国将从汽油供应储备中出售近100万桶汽油，不过量不大。美国汽车出行旺季开始，美国汽油产量持续增加，从同期低位升至同期中性水平，叠加中国出台经济刺激政策，原油需求预期向好，建议原油布局多单，关注6月2日的OPEC+会议。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



塑料：

塑料进入检修季，随着榆林化工、广东石化等部分装置开始检修，其周度开工率环比涨幅由2个百分点降至0个百分点，降至偏低水平，较去年同期低了1个百分点。4月份PE进口环比减少。下游开工五一节后边际走弱，农膜订单季节性回落，但4月份制造业PMI虽小幅下降，但仍处于扩张区间，超长期国债陆续发行，房地产不断出台利好政策，需求预期向好，关注后续需求继续回升情况，本周工作日石化去库加快，继续关注节后的去库情况。原油反弹，塑料估值仍较低，不过目前也出现下游抵触高价原料现象，建议塑料前期多单轻仓持有。

PP：

下游开工基本稳定，中国制造业PMI连续两个月处于扩张区间，超长期国债陆续发行，房地产不断有利好政策出台，需求预期向好，关注后续需求能否继续回升，本周PP开工率环比上升1个百分点，但仍处于偏低水平，净进口增加4万吨。本周工作日石化去库加快，关注节后去化情况，叠加原油反弹，PP估值仍偏低。只是PP成品库存去化有限，高价原料受抵触，L-PP价差高位回落，PP前期多单轻仓持有。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回升0.8个百分点至26.5%，处于历年同期低位。利润亏损下，炼厂沥青仍将维持低开工。本周沥青下游各行业开工率涨跌互现，其中道路沥青开工上升3个百分点，仍处于去年12月中旬水平，与去年同期基本持平。沥青库存存货比五一节后继续小幅回升，仍处于历史低位。政府工作报告中提及的超长期特别国债陆续发行有利于缓解地方政府财政压力，基建投资仍处于高位，关注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青供需两弱，出货量继续小幅反弹仍处较低水平，美国将重新对委内瑞拉实施油气制裁，5月10日，美国允许一些石油公司（哈里伯顿、斯伦贝谢、贝克休斯、威德福）在委内瑞拉开展基本业务的一般许可证延长至2024年11月15日，马瑞原油贴水幅度在4月份有所

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



加大，但5月份保持稳定，原油有望迎来上涨，预计沥青将跟随原油上涨，建议沥青偏多操作。

PVC:

电石价格基本稳定。目前供应端，PVC再次集中检修，PVC开工率环比减少2.73个百分点至75.52%，处于历年同期中性水平。台湾台塑6月售往大陆的价格上调20美元/吨刺激外盘询盘。目前下游开工稳定，但同比低位，政策还未传到至现实端。春节归来后，社会库存消化缓慢，仍处于高位，上周小幅去库，但仍处于历年同期最高位，库存压力仍然较大。最新数据显示房地产数据依然表现不佳，30大中城市商品房成交面积依旧处于历年同期最低水平，但市场目前关注的是房地产的刺激政策，五一假期前，北京、上海、杭州、南京等地陆续就出台楼市利好政策，近日的收储消化存量房、央行下调公积金利率等政策更是刺激了房地产板块。整体上看，目前PVC需求实际增加有限，社会库存难以去化，但房地产政策以及中国移动采购PVC-U管材、增塑剂原料TMA价格上涨刺激下，PVC期价上行，不过下游抵触高价原料，观望较多，基差偏弱，PVC在此前的区间下沿支撑很强，但追涨需谨慎，建议等待回调后做多。

焦煤:

焦煤开盘低位震荡，午后价格小幅上抬，预计后市价格维持震荡。焦煤自4月初上涨的主要驱动为宏观政策利好下的终端需求增加，近期价格回落则是因为对原料端需求有所减弱。尽管当下钢厂仍延续此前复产节奏，高炉开工率维持在81.5%高位，日均铁水产量整体仍保持上行态势，但开工率增速、铁水增速已有所放缓。昨日内蒙古焦化企业开启第一轮提涨，钢焦博弈加剧，钢厂原料库存徘徊在低位，保持按需补库节奏，焦企焦炭日均产量增速放缓，焦煤库存小幅抬升，下游对原料端需求有所减弱，但宏观房地产政策利好意味着焦煤下行空间或有限，后续需要关注钢铁企业铁水复产情况，短期预计焦煤价格维持震荡运行。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



铁矿石：

今日黑色系低开后震荡运行，尾盘小幅回抽。基本面来看，供应端外矿发运压力仍较大；下游铁水产量短期仍有回升动能，但是从港口高频成交数据看，钢厂补库力度有限，预计港口库存累积状态会延续。而下游逐渐步入淡季，建材南北方需求表现分化，板材出口端存不确定性，成材库存去化放缓的状况下，市场担忧终端需求或无法承接高位铁水，产业层面对铁矿石继续上驱的动力减弱。需要注意的是淡季阶段，宏观预期炒作权重或加大，同时需要关注钢厂的利润状况是否会导致材端供需矛盾激化从而使产业链发生负反馈。综上，短期对于铁矿石给出的判断是上行动力减弱，宏观和平控传闻扰动会加大盘面波动，盘面表现或震荡反复，2409 运行区间参考 850-930，逢高可试空。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系低开后震荡为主，午后有所回抽，材端强于原料端。就成材自身基本面来看，我们认为成材需求已经见顶，而钢厂复产仍在继续，库存去化幅度也在逐渐收窄，供需层面有边际转弱预期。成本端，铁水仍处于季节性回升阶段，但是双焦供给侧扰动加大，市场又出粗钢限产传言，成本驱动也减弱。宏观层面，近期地产政策持续优化、专项债和超长期国债逐渐下发和落实，宏观氛围偏暖。综上，我们认为成材基本面支撑和成本驱动都有所弱化，但是宏观氛围仍偏暖，短期产业现实和宏观预期或仍有博弈，震荡反复思路对待，下行压力逐渐加大；后续产业层面重点关注淡季需求能否承接高位铁水。螺纹 2410 依次关注 3740、3690；热卷依次关注 3870、3790。

油脂：

国外方面，马来、印尼进入增产旺季。边际来看，伴随厄尔尼诺的退场，马来西亚未来两周降雨将低于正常水平，利于产量增长；印尼降雨继续减少，利于边际产量提升；需求上，印度等需求国进口增加下，支撑马来装船数据。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



短期来看，棕榈油在近月的季节性增产压力较大，供需偏宽松，累库预期较强。目前市场交投逻辑主要在于增产节奏以及需求对于增产压力的消化，边际来看，棕榈油逐步恢复竞争力，且须关注印尼政策端带来的预期炒作影响。巴西南部天气炒作随着收割推进而趋于结束，美豆播种顺利，国内豆油供应逐步宽松，上行动能有限。操作上，短线轻仓操作，关注上方压力。

棉花：

国外方面，美植棉区因恶劣天气，或阻碍播种以及增加重植风险，同时出口数据好转，加上空头回补，美棉盘面偏强运行。

新疆棉区局地出现冰雹，但过于局部，影响有限。植棉面积降幅有限，供应端难有炒作空间。需求上，下游需求进入淡季，下游需求不佳，棉纱购销难有升温。棉花销售量同比依然偏低；下游纺纱开工略有回落，接单一般，纱线持续累库，原料刚需补库为主。纺织开机回落，订单也已经开始减少。

利空兑现消化，眼下做空题材不足。郑棉盘面延续反弹，郑棉主力或开始震荡筑底，空单可适量逢低止盈。

纯碱：

今日纯碱盘面回弹，成交量小幅放量，现货市场稳定。今日上涨多受资金流动的影响。企业装置开停并存，目前重庆湘渝、江苏实联、河南桐柏海晶、山东海化正处于检修周期下，产量有进一步下跌的空间，但前期停车企业进去逐渐复产，整体供应仍是过剩的现实。下游刚需跟进为主，现货坚挺稳价下，市场观望情绪浓厚。浮法玻璃及光伏玻璃开火产线维持稳定，无明显波动。

目前基本面无明显波动，盘面依然维持高位震荡水平。关注供应端扰动情况，及下游玻璃需求。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



尿素：

期货盘面上，今日尿素低开后偏强运行，收于 2200 整数关口上方。现货市场，工厂报价持稳为主，低价成交好转，短期工厂报价预计坚挺运行。基本面来看，短期装置检修与复产并存，临时性故障停车导致日产回升偏缓。需求端，复合肥工厂拿货边际转弱，但短期高氮复合肥开工仍处高位，仍有补货需求；农需下游经销商局部跟进，拿货心态偏谨慎。短期日产抬升偏缓以及需求仍有支撑的状态下，厂内库存延续下滑态势，偏低的库存对尿素价格亦形成支撑。成本端，煤炭非电需求较为稳定、电厂需求一般，后续有迎峰度夏补库预期，短期仍震荡偏强。总体上，我们认为尿素供需格局有边际转弱的预期，但短期供需实际改变有限，加上宏观层面扰动较多，期、现货市场均表现抗跌。技术层面看，2409 合约维持在 2150 上方运行，维持多头趋势，建议短期震荡思路对待，运行区间参考 2150-2250 元/吨。关注下游需求是否有集中释放以及宏观层面的扰动。



分析师：

王 静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

本报告发布机构：

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。